



Perspectiva de inversión Mensual

Julio de 2025



Chris Iggo
Presidente del Investment
Institute de AXA IM
CIO de AXA IM Core



Alessandro Tentori
Director de inversiones
de Europa
AXA IM Core



Ecaterina Bigos
Directora de inversiones de
Asia ex-Japón
AXA IM Core

HAGA CLIC AQUÍ

TEMÁTICAS DE INVERSIÓN CLAVE



...para obtener
más información
del

**INVESTMENT
INSTITUTE
DE AXA IM**

**Repercusiones de
la debilidad del
dólar**

**Revisión de las
expectativas de
precios**

**La autosuficiencia
de China**

La debilidad del dólar podría hacer más atractivos los activos estadounidenses



El diferencial de los tipos de interés a corto plazo entre el dólar estadounidense y el euro ha aumentado más de 100 puntos básicos en el último año. Sin embargo, en lugar de ser favorable, el dólar ha perdido terreno en los mercados de divisas. La política estadounidense, la reducción de las entradas de capital extranjero en los activos estadounidenses y el potencial de impulso fiscal de Alemania para acelerar el crecimiento europeo han contribuido a su debilidad. La perspectiva a corto plazo es incierta ya que el dólar suele beneficiarse del aumento de los riesgos geopolíticos. Sin embargo, la evolución histórica de la moneda estadounidense ha mostrado grandes movimientos cíclicos y se ha situado en niveles elevados en los últimos años. El aumento de la inflación en EE. UU. y la ralentización del crecimiento pueden generar un mayor ímpetu bajista, al igual que el endurecimiento fiscal si Washington se ve obligado a abordar la trayectoria de su deuda. Los inversores deben recordar que el euro ha valido hasta 1,60 dólares y que no es imposible que se sitúe entre 1,25 dólares y 1,30 dólares dada la percepción predominante. Un movimiento adicional del 10%-15% en el valor del dólar podría ser parte de la solución para abordar el déficit comercial y mejorar el atractivo de los activos estadounidenses, especialmente porque la renta variable sigue cara.

¿Curva o crédito?



El concepto de arbitraje —comprar y vender activos para aprovechar las diferencias de precios— lleva a que los precios se vean forzados, en última instancia, al equilibrio. Sin embargo, esto no significa necesariamente que el equilibrio sea estático: el flujo constante de información requiere que los inversores revisen continuamente sus expectativas de precios. La relación entre la duración de los bonos del Estado y los diferenciales de crédito corporativo es un ejemplo de equilibrio dinámico: los inversores pueden elegir entre mantener una inversión a un día sin riesgo, ampliar la duración en la curva de la deuda pública o asumir el riesgo de crédito a través de un índice de bonos corporativos. La compensación se da entre el diferencial de la curva de bonos del Estado y el diferencial de crédito, lo que podría ofrecer más protección frente a los cambios en los rendimientos. Hoy en día, el consenso del mercado parece decantarse por la exposición al balance corporativo, no por el de la deuda pública. Sin embargo, en algún punto de la curva de rendimientos el arbitraje entrará en juego y los inversores volverán a revisar sus hipótesis, aunque todavía no parece que hayamos llegado a ese punto.

Autosuficiencia: una potente temática de inversión



Ante los obstáculos cíclicos de China, los desequilibrios estructurales y el difícil contexto geopolítico, la autosuficiencia está emergiendo como una poderosa temática de inversión. Los responsables de política han hecho hincapié en ella de diversas formas durante la última década, ayudando a impulsar el avance tecnológico, reducir el riesgo de la cadena de suministro y fomentar la demanda interna. La tecnología, la transición energética, la atención sanitaria y las plataformas de consumo masivo destacan como los principales beneficiarios. Además, la reciente aparición de líderes chinos en inteligencia artificial y fabricación inteligente indica que es probable que el crecimiento provenga de un conjunto más amplio de actores globales. Por consiguiente, los inversores deberían centrarse en las áreas respaldadas por el liderazgo en políticas y tecnología, pues la recuperación general a nivel macroeconómico sigue siendo compleja. Es probable que continúe la deflación arraigada, mientras que la economía nacional digiere la sacudida de los aranceles, el creciente exceso de capacidad manufacturera y el ciclo actual de deflación inmobiliaria. Es probable que las presiones de la deflación interna pesen cada vez más sobre el crecimiento y los beneficios.

Resumen de perspectivas por clase de activo

Las opiniones expresadas reflejan las expectativas del equipo del Director de Inversiones sobre los rendimientos y los riesgos de las clases de activos. Los colores indican el rendimiento esperado en un periodo de tres a seis meses en relación con las tendencias observadas a largo plazo.

Positiva	Neutra	Negativa
----------	--------	----------

Las opiniones del equipo del Director de Inversiones se basan en el Análisis Macroeconómico de AXA IM y los puntos de vista del equipo de inversión de AXA IM, y no pretenden ser un asesoramiento sobre asignación de activos.

Tipos		Se esperan rendimientos cercanos al valor razonable y un trading en rango (<i>range trading</i>) durante el verano
Bonos del Tesoro de Estados Unidos		Reserva Federal, a la espera de indicaciones de los datos
Euro – Deuda pública <i>core</i>		Se espera que los rendimientos de los países core reflejen que el Banco Central Europeo mantiene los tipos de interés por ahora
Euro – Diferenciales de la deuda pública		Se espera que los diferenciales sigan estrechándose
Gilts británicos		Los Gilts británicos podrían verse impulsados por el recorte de tipos del Banco de Inglaterra en verano
JGB		Nuevas subidas de tipos del Banco de Japón, en suspenso
Inflación		Seguimos decantándonos por los bonos ligados a la inflación de corta duración

Crédito		Se espera que los diferenciales se mantengan estables en un contexto de sólida demanda de crédito
Investment grade en USD		Se prevé que el rendimiento por rentas permanezca constante
Investment grade en EUR		La demanda sigue siendo fuerte, pero el excedente de rendimiento es más modesto
Investment grade en GBP		El mercado en libras esterlinas se vio frenado por la falta de interés extranjero
High yield en USD		El retorno total sigue siendo atractivo en un entorno macroeconómico estable
High yield en EUR		Los rendimientos en torno al 6% o más son atractivos ante la perspectiva de unos tipos de interés más bajos
Deuda emergente en divisa fuerte		Preocupaciones geopolíticas, pero oportunidades de rendimiento atractivas

Renta variable		Los beneficios empresariales permanecen resilientes
Estados Unidos		La incertidumbre macroeconómica y las altas valoraciones plantean riesgos
Europa		Perspectivas de reactivación del crecimiento y valoraciones que respaldan la renta variable europea
Reino Unido		El entorno de crecimiento sigue lastrando el sector de mediana capitalización
Japón		La inteligencia artificial y la robótica son temas favorables para Japón
China		La confianza seguirá en riesgo hasta que se aclare el acuerdo comercial con EE. UU.
Temáticas de inversión*		Para el largo plazo, mantenemos una visión positiva en torno a las estrategias de inteligencia artificial y transición del carbono

*AXA Investment Managers ha identificado varios temas, respaldados por megatendencias, que las empresas están aprovechando y que, en nuestra opinión, están en mejor posición para capear la evolución de la economía global: automatización y digitalización, tendencias de consumo y longevidad, transición energética y biodiversidad y capital natural

Fuente de los datos: Bloomberg

La información aquí contenida está dirigida exclusivamente a inversores/clientes profesionales, tal como se establece en las definiciones de los artículos 194 y 196 de la Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión.

Este documento tiene fines informativos y su contenido no constituye asesoramiento financiero sobre instrumentos financieros de conformidad con la MiFID (Directiva 2014/65/UE), recomendación, oferta o solicitud para comprar o vender instrumentos financieros o participación en estrategias comerciales por AXA Investment Managers Paris, S.A. o sus filiales.

Las opiniones, estimaciones y previsiones aquí incluidas son el resultado de análisis subjetivos y pueden ser modificados sin previo aviso. No hay garantía de que los pronósticos se materialicen.

La información sobre terceros se proporciona únicamente con fines informativos. Los datos, análisis, previsiones y demás información contenida en este documento se proporcionan sobre la base de la información que conocemos en el momento de su elaboración. Aunque se han tomado todas las precauciones posibles, no se ofrece ninguna garantía (ni AXA Investment Managers Paris, S.A. asume ninguna responsabilidad) en cuanto a la precisión, la fiabilidad presente y futura o la integridad de la información contenida en este documento. La decisión de confiar en la información presentada aquí queda a discreción del destinatario. Antes de invertir, es una buena práctica ponerse en contacto con su asesor de confianza para identificar las soluciones más adecuadas a sus necesidades de inversión. La inversión en cualquier fondo gestionado o distribuido por AXA Investment Managers Paris, S.A. o sus empresas filiales se acepta únicamente si proviene de inversores que cumplan con los requisitos de conformidad con el folleto y documentación legal relacionada.

Usted asume el riesgo de la utilización de la información incluida en este documento. La información incluida en este documento se pone a disposición exclusiva del destinatario para su uso interno, quedando terminantemente prohibida cualquier distribución o reproducción, parcial o completa por cualquier medio de este material sin el consentimiento previo por escrito de AXA Investment Managers Paris, S.A.

Queda prohibida cualquier reproducción, total o parcial, de la información contenida en este documento.

Por AXA Investment Managers Paris, S.A., sociedad de derecho francés con domicilio social en Tour Majunga, 6 place de la Pyramide, 92800 Puteaux, inscrita en el Registro Mercantil de Nanterre con el número 393 051 826. En otras jurisdicciones, el documento es publicado por sociedades filiales y/o sucursales de AXA Investment Managers Paris, S.A. en sus respectivos países.

Este documento ha sido distribuido por AXA Investment Managers Paris, S.A., Sucursal en España, inscrita en el registro de sucursales de sociedades gestoras del EEE de la CNMV con el número 38 y con domicilio en Paseo de la Castellana 93, Planta 6 - 28046 Madrid (Madrid).

© AXA Investment Managers Paris, S.A. 2025. Todos los derechos reservados.